



Nesdugaard Holding ApS

Langstrupvej 15
3480 Fredensborg
CVR-nr. 40828222

Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
31.01.2022

Niels Thomas Heering
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2021	9
Koncernens balance pr. 31.12.2021	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021	17
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021	18
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021	20
Modervirksomhedens noter	21
Anvendt regnskabspraksis	23

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Nesdugaard Holding ApS

Langstrupvej 15

3480 Fredensborg

CVR-nr.: 40828222

Hjemsted: Fredensborg

Regnskabsår: 01.01.2021 - 31.12.2021

Bestyrelse

Niels Thomas Heering, formand

Jens Erik Udsen

Lars Erik Udsen

Birgit Lone Udsen

Pernille Udsen

Direktion

Jens Erik Udsen, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 for Nesdugaard Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredensborg, den 31.01.2022

Direktion

Jens Erik Udsen

direktør

Bestyrelse

Niels Thomas Heering

formand

Jens Erik Udsen

Lars Erik Udsen

Birgit Lone Udsen

Pernille Udsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Nesdugaard Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nesdugaard Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af

besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker

ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 31.01.2022

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Jesper Jørgensen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne9664

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2021 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Hovedtal			
Nettoomsætning	13.624	12.723	6.529
Bruttoresultat	9.952	9.113	1.577
Driftsresultat	(2.006)	(2.089)	(5.775)
Resultat af finansielle poster	54.521	16.062	96.102
Årets resultat	40.962	10.918	82.795
Balancesum	713.041	672.057	669.222
Investeringer i materielle aktiver	1.385	2.523	375.294
Egenkapital	710.439	669.477	658.558
Pengestrømme fra driftsaktivitet	4.576	8.195	51.921
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(364)	(39.113)	223.932
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0	(545)	(245.000)
Nøgletal			
Bruttoavance (%)	73,05	71,63	24,15
Nettomargin (%)	300,66	85,81	1.268,11
Soliditetsgrad (%)	99,64	99,62	98,41

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Bruttoavance (%):

$\frac{\text{Bruttoresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Nettoomsætning

Nettomargin (%):

$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Nettoomsætning

Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital} * 100}{\text{Balancesum}}$

Balancesum

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens væsentligste aktivitet er at eje aktier i landbrugsvirksomheder herunder finansielle investeringer i værdipapirer samt i øvrigt dertil knyttet virksomhed.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets resultat blev et overskud på 40.962 t.kr. mod 10.918 t.kr. i 2020. Resultatforbedringen kan henføres til betydelige kursstigninger på værdipapirerne, mens driften af landbrug har været på samme niveau som i 2020.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et væsentligt lavere resultat i 2022, som følge af, at kursgevinster ikke forventes at være på samme betydelige niveau som i 2021.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Nettoomsætning		13.624	12.723
Andre eksterne omkostninger		(3.672)	(3.610)
Bruttoresultat		9.952	9.113
Personaleomkostninger	1	(3.473)	(3.261)
Af- og nedskrivninger	2	(8.485)	(7.941)
Driftsresultat		(2.006)	(2.089)
Andre finansielle indtægter	3	54.528	23.811
Andre finansielle omkostninger	4	(7)	(7.749)
Resultat før skat		52.515	13.973
Skat af årets resultat	5	(11.553)	(3.055)
Årets resultat		40.962	10.918
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		40.962	10.918
Resultatdisponering		40.962	10.918

Koncernens balance pr. 31.12.2021

Aktiver

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Erhvervede lignende rettigheder		225	255
Immaterielle aktiver	6	225	255
Grunde og bygninger		351.188	357.648
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.776	4.430
Materielle aktiver	7	354.964	362.078
Anlægsaktiver		355.189	362.333
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		78	90
Andre tilgodehavender		763	329
Tilgodehavende skat		0	1.812
Tilgodehavender		841	2.231
Andre værdipapirer og kapitalandele		341.597	296.291
Værdipapirer og kapitalandele		341.597	296.291
Likvide beholdninger		15.414	11.202
Omsætningsaktiver		357.852	309.724
Aktiver		713.041	672.057

Passiver

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Virksomhedskapital		400	400
Overført overskud eller underskud		710.039	669.077
Egenkapital		710.439	669.477
Udskudt skat		681	1.201
Hensatte forpligtelser		681	1.201
Deposita		679	509
Anden gæld		0	189
Langfristede gældsforpligtelser	8	679	698
Modtagne forudbetalinger fra kunder		46	20
Skyldig skat		516	0
Anden gæld		680	661
Kortfristede gældsforpligtelser		1.242	681
Gældsforpligtelser		1.921	1.379
Passiver		713.041	672.057
Dattervirksomheder	10		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	400	669.077	669.477
Årets resultat	0	40.962	40.962
Egenkapital ultimo	400	710.039	710.439

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Driftsresultat		(2.006)	(2.089)
Af- og nedskrivninger		8.485	7.941
Ændringer i arbejdskapital	9	(396)	(45)
Pengestrømme vedrørende primær drift		6.083	5.807
Modtagne finansielle indtægter		8.245	14.964
Betalte finansielle omkostninger		(7)	(49)
Refunderet/(betalt) skat		(9.745)	(12.527)
Pengestrømme vedrørende drift		4.576	8.195
Køb mv. af materielle aktiver		(1.385)	(2.523)
Salg af materielle aktiver		44	2.320
Køb af finansielle aktiver		(204.899)	(54.975)
Salg af finansielle aktiver		205.876	16.065
Pengestrømme vedrørende investeringer		(364)	(39.113)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		4.212	(30.918)
Tilbagebetaling af gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		0	(545)
Pengestrømme vedrørende finansiering		0	(545)
Ændring i likvider		4.212	(31.463)
Likvider primo		11.202	42.665
Likvider ultimo		15.414	11.202
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		15.414	11.202
Likvider ultimo		15.414	11.202

Koncernens noter

1 Personaleomkostninger

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
Gager og lønninger	3.473	3.261
	3.473	3.261
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	5	5

	Ledelses-	Ledelses-
	vederlag	vederlag
	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
Direktion	474	474
Bestyrelse	0	55
	474	529

2 Af- og nedskrivninger

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	30	30
Afskrivninger på materielle aktiver	8.466	7.618
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(11)	293
	8.485	7.941

3 Andre finansielle indtægter

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
Dagsværdireguleringer	46.283	8.843
Øvrige finansielle indtægter	8.245	14.968
	54.528	23.811

4 Andre finansielle omkostninger

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
Renteomkostninger i øvrigt	7	49
Dagsværdireguleringer	0	7.700
	7	7.749

5 Skat af årets resultat

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Aktuel skat	12.073	3.414
Ændring af udskudt skat	(520)	(332)
Regulering vedrørende tidligere år	0	(27)
	11.553	3.055

6 Immaterielle aktiver

	Erhvervede lignende rettigheder t.kr.
Kostpris primo	300
Kostpris ultimo	300
Af- og nedskrivninger primo	(45)
Årets afskrivninger	(30)
Af- og nedskrivninger ultimo	(75)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	225

7 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.
Kostpris primo	369.875	6.142
Tilgange	1.134	251
Afgange	0	(33)
Kostpris ultimo	371.009	6.360
Af- og nedskrivninger primo	(12.227)	(1.712)
Årets afskrivninger	(7.594)	(872)
Af- og nedskrivninger ultimo	(19.821)	(2.584)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	351.188	3.776

8 Langfristede forpligtelser

	Forfald efter 12 måneder 2021 t.kr.
Deposita	679
	679

9 Ændring i arbejdskapital

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
Ændring i tilgodehavender	(422)	(172)
Ændring i leverandørgæld mv.	26	127
	(396)	(45)

10 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %	Egenkapital t.kr.	Resultat t.kr.
Nesdugaard	Fredensborg	A/S	100	367.818	(1.369)

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Andre eksterne omkostninger		(249)	(426)
Bruttoresultat		(249)	(426)
Personaleomkostninger	1	0	(27)
Af- og nedskrivninger		(1)	(13)
Driftsresultat		(250)	(466)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(1.370)	(1.265)
Andre finansielle indtægter	2	54.527	23.806
Andre finansielle omkostninger	3	(6)	(7.747)
Resultat før skat		52.901	14.328
Skat af årets resultat	4	(11.939)	(3.410)
Årets resultat		40.962	10.918
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		40.962	10.918
Resultatdisponering		40.962	10.918

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021

Aktiver

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	1
Materielle aktiver	5	0	1
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		367.820	369.190
Udskudt skat		11	14
Finansielle aktiver	6	367.831	369.204
Anlægsaktiver		367.831	369.205
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	223
Andre tilgodehavender		756	0
Tilgodehavende skat		0	1.812
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		137	0
Tilgodehavender		893	2.035
Andre værdipapirer og kapitalandele		341.597	296.291
Værdipapirer og kapitalandele		341.597	296.291
Likvide beholdninger		946	2.481
Omsætningsaktiver		343.436	300.807
Aktiver		711.267	670.012

Passiver

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Virksomhedskapital		400	400
Overført overskud eller underskud		710.039	669.077
Egenkapital		710.439	669.477
Gæld til tilknyttede virksomheder		248	0
Skyldig skat		516	0
Skyldige sambeskatningsbidrag		0	471
Anden gæld		64	64
Kortfristede gældsforpligtelser		828	535
Gældsforpligtelser		828	535
Passiver		711.267	670.012
Eventualforpligtelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	400	669.077	669.477
Årets resultat	0	40.962	40.962
Egenkapital ultimo	400	710.039	710.439

Modervirksomhedens noter

1 Personaleomkostninger

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Gager og lønninger	0	27
	0	27
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0

Selskabet har ikke afholdt vederlag til selskabets ledelsesmedlemmer eller etableret særlige incitamentsprogrammer.

2 Andre finansielle indtægter

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Dagsværdireguleringer	46.283	8.843
Øvrige finansielle indtægter	8.244	14.963
	54.527	23.806

3 Andre finansielle omkostninger

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Renteomkostninger i øvrigt	6	47
Dagsværdireguleringer	0	7.700
	6	7.747

4 Skat af årets resultat

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Aktuel skat	11.936	3.435
Ændring af udskudt skat	3	2
Regulering vedrørende tidligere år	0	(27)
	11.939	3.410

5 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.
Kostpris primo	500
Kostpris ultimo	500
Af- og nedskrivninger primo	(499)
Årets afskrivninger	(1)
Af- og nedskrivninger ultimo	(500)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0

6 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Udskudt skat t.kr.
Kostpris primo	372.751	14
Kostpris ultimo	372.751	14
Nedskrivninger primo	(3.561)	0
Andel af årets resultat	(1.370)	0
Årets nedskrivninger	0	(3)
Nedskrivninger ultimo	(4.931)	(3)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	367.820	11

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

7 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

8 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse - Jens Erik Udsen, Langstrupvej 15, 3480 Fredensborg.

Der oplyses alene om transaktioner med nærtstående parter på ikke-markedsmæssige vilkår. Der har i regnskabsåret ikke været sådanne transaktioner.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af virksomheder, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv., hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol, anvendes sammenlægningsmetoden. Efter sammenlægningsmetoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige

værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis. Forskellen mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen. Sammenligningstallene tilpasses.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen vedrører leje- og forpagtningsindtægter, som indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms og afgifter.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	10-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Tilgodehavende og skyldig skat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt skat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.